



# Bulletin mensuel de Statistiques des Finances Publiques

Septembre 2004

## Les Principales Tendances

### Situation des charges et ressources du Trésor

\*

### Recettes

\*

### Dépenses

\*

### Financement

La situation des charges et ressources du trésor, arrêtée à fin septembre 2004, se distingue par :

**U**n accroissement des recettes fiscales de l'ordre de 7%, soit 69,3 milliards de DH contre 64,9 milliards une année auparavant. Cette évolution fait suite, essentiellement, à la performance des recettes d'impôts directs qui ont cru de 11%.

**U**n recul des recettes non fiscales de 25% du fait de la faiblesse du produit des privatisations (0,7 milliard de DH contre 5,7 à fin septembre 2003).

**D**es dépenses ordinaires en augmentation de 4% résultant de la conjugaison de la hausse des dépenses au titre des biens et services de 6%, de la quasi-stagnation du service de la dette (1%) et de la baisse de la compensation (-25%).

**D**es dépenses d'investissement de l'ordre de 14 milliards de DH, représentant 66% du total des crédits disponibles au titre de la loi de finances 2004 et une hausse de 6% par rapport à fin septembre 2003.

**U**n excédent global de 1,5 milliard de DH compte tenu du solde positif des opérations des comptes spéciaux du trésor (6 milliards de DH).

**D**es conditions de financement intérieur favorables.

# SITUATION DES CHARGES ET RESSOURCES DU TRESOR

(Hors TVA des collectivités locales)

MDhs

	SEPTEMBRE 2003	LF04	SEPTEMBRE 2004	Taux de réel	Evol %
<b><u>1- RECETTES ORDINAIRES</u></b>	<b><u>79 622</u></b>	<b><u>107 245</u></b>	<b><u>81 110</u></b>	<b><u>76</u></b>	<b><u>2</u></b>
<b>1.1- Recettes fiscales</b>	<b>64 961</b>	<b>83 268</b>	<b>69 304</b>	<b>83</b>	<b>7</b>
- Impôts directs	26 402	33 230	29 174	88	11
- Impôts indirects	26 230	34 468	27 325	79	4
- Droits de douane	8 104	10 218	8 463	83	4
- Enregistrement et timbres	4 225	5 352	4 342	81	3
<b>1.2- Recettes non fiscales</b>	<b>12 331</b>	<b>20 097</b>	<b>9 247</b>	<b>46</b>	<b>-25</b>
- Monopoles	4 063	5 676	5 990	106	47
- Domaine	139	178	130	73	-7
- Autres recettes	2 372	2 243	2 367	106	0
- Privatisation	5 757	12 000	760	6	
<b>1.3- Recettes de certains CST</b>	<b>2 330</b>	<b>3 880</b>	<b>2 560</b>	<b>66</b>	<b>10</b>
- Fonds de soutien des prix	1 372	1 810	1 356	75	-1
- Fonds spécial routier	958	2 070	1 204	58	26
<b><u>2- DEPENSES ORDINAIRES</u></b>	<b><u>69 067</u></b>	<b><u>100 439</u></b>	<b><u>71 554</u></b>	<b><u>71</u></b>	<b><u>4</u></b>
- Biens et services	53 636	79 410	56 897	72	6
Personnel (B.G)	39 263	53 567	41 466	77	6
Autres biens et services	14 373	25 843	15 431	60	7
- Intérêts de la dette	12 479	17 629	12 557	71	1
Intérieure	10 074	14 548	10 727	74	6
Extérieure	2 405	3 081	1 830	59	-24
- Compensation	2 952	3 400	2 100	62	-29
dont Fonds de soutien des prix	1 577	1 810	1 506	83	-5
<b><u>3- SOLDE ORDINAIRE</u></b>	<b><u>10 555</u></b>	<b><u>6 806</u></b>	<b><u>9 556</u></b>		
<b><u>4- INVESTISSEMENT</u></b>	<b><u>13 318</u></b>	<b><u>21 306</u></b>	<b><u>14 051</u></b>	<b><u>66</u></b>	<b><u>6</u></b>
dont Fonds Spécial Routier	587	2 070	744	36	27
<b><u>5- SOLDE DES CST</u></b>	<b><u>4 626</u></b>	<b><u>96</u></b>	<b><u>6 006</u></b>		
<b><u>6- DEFICIT/EXCEDENT GLOBAL</u></b>	<b><u>1 863</u></b>	<b><u>-14 404</u></b>	<b><u>1 511</u></b>		
<b><u>7- VARIATION DES INSTANCES</u></b>	<b><u>-1 367</u></b>		<b><u>-2 126</u></b>		
<b><u>8- BESOIN / EXCEDENT DE FINANCEMENT</u></b>	<b><u>496</u></b>	<b><u>-14 404</u></b>	<b><u>-615</u></b>		
<b><u>9- FINANCEMENT INTERIEUR</u></b>	<b><u>8 931</u></b>	<b><u>16 563</u></b>	<b><u>7 836</u></b>		
Adjudications	20 631		14 054		
Bons à 6 mois	167		-453		
Autres emprunts	-3 292		-2 842		
Dépôts au trésor	-2 867		513		
Compte courant du Trésor à BAM	-3 682		-2 164		
Autres opérations	-2 026		-1 271		
<b><u>10- FINANCEMENT EXTERIEUR</u></b>	<b><u>-9 427</u></b>	<b><u>-2 159</u></b>	<b><u>-7 221</u></b>		
Tirages et dons	6 505	6 203	2 092		
Amortissements	15 932	8 362	9 313		



# RECETTES ORDINAIRES

MDhs

	SEPTEMBRE 2003	LF04	SEPTEMBRE 2004	Taux de réal	Evol %
<b><u>RECETTES FISCALES</u></b>	<b><u>64 961</u></b>	<b><u>83 268</u></b>	<b><u>69 304</u></b>	<b><u>83</u></b>	<b><u>7</u></b>
<b>IMPÔTS DIRECTS</b>	<b>26 402</b>	<b>33 230</b>	<b>29 174</b>	<b>88</b>	<b>11</b>
Impôt des Patentes	288	300	269	90	-6
Impôt sur les Sociétés	11 640	12 858	13 527	105	16
I.G.R	13 924	19 337	14 832	77	7
Taxe Urbaine	64	80	68	86	7
Majorations de retard	318	620	332	54	4
Autres	169	35	145	415	-14
<b>DROITS DE DOUANE</b>	<b>8 104</b>	<b>10 218</b>	<b>8 463</b>	<b>83</b>	<b>4</b>
<b>IMPÔTS INDIRECTS</b>	<b>26 230</b>	<b>34 468</b>	<b>27 325</b>	<b>79</b>	<b>4</b>
<b>Taxes intérieures de consommation</b>	<b>12 425</b>	<b>15 369</b>	<b>11 297</b>	<b>74</b>	<b>-9</b>
Tabacs	4 336	5 424	4 097	76	-6
Produits Énergétiques	7 191	8 849	6 268	71	-13
Autres	898	1 096	932	85	4
<b>Taxe sur la valeur ajoutée</b>	<b>13 805</b>	<b>19 099</b>	<b>16 028</b>	<b>84</b>	<b>16</b>
T.V.A - intérieure	6 128	8 913	7 289	82	19
T.V.A - importation	7 677	10 186	8 738	86	14
<b>ENREGISTREMENT ET TIMBRE</b>	<b>4 225</b>	<b>5 352</b>	<b>4 342</b>	<b>81</b>	<b>3</b>
<b><u>RECETTES NON FISCALES</u></b>	<b><u>12 331</u></b>	<b><u>20 097</u></b>	<b><u>9 247</u></b>	<b><u>46</u></b>	<b><u>-25</u></b>
<b>DOMAINE</b>	<b>139</b>	<b>178</b>	<b>130</b>	<b>73</b>	<b>-7</b>
<b>MONOPOLES</b>	<b>4 063</b>	<b>5 676</b>	<b>5 990</b>	<b>106</b>	<b>47</b>
<b>PRIVATISATION</b>	<b>5 757</b>	<b>12 000</b>	<b>760</b>	<b>6</b>	
<b>FONDS DE CONCOURS</b>	<b>141</b>	<b>0</b>	<b>168</b>		<b>19</b>
<b>REC. EN ATTENUATION DE DEPSES.</b>	<b>641</b>	<b>551</b>	<b>651</b>	<b>118</b>	
<b>AUTRES PRODUITS</b>	<b>1 590</b>	<b>1 692</b>	<b>1 548</b>	<b>91</b>	<b>-3</b>
<b><u>RECETTES DE CERTAINS CST</u></b>	<b><u>2 330</u></b>	<b><u>3 880</u></b>	<b><u>2 560</u></b>	<b><u>66</u></b>	<b><u>10</u></b>
<b>FDS SOUTIEN PRIX ALIMENTAIRES</b>	<b>1 372</b>	<b>1 810</b>	<b>1 356</b>	<b>75</b>	<b>-1</b>
<b>FDS SPECIAL ROUTIER</b>	<b>958</b>	<b>2 070</b>	<b>1 204</b>	<b>58</b>	<b>26</b>
<b><u>TOTAL DU BUDGET GENERAL</u></b>	<b><u>79 622</u></b>	<b><u>107 245</u></b>	<b><u>81 110</u></b>	<b><u>76</u></b>	<b><u>2</u></b>



**Aux** termes des neuf premiers mois de l'année 2004, la situation des charges et ressources du Trésor qui découle de l'exécution de la loi de finances a été caractérisée par ce qui suit :

- ✘ des recettes ordinaires de l'ordre de 81,1 MM.DH;
- ✘ des dépenses globales de 85,6 MM.DH;
- ✘ un solde positif des comptes spéciaux du Trésor de 6,0 MM.DH ;
- ✘ un excédent du Trésor de 1,5 MMDH ;
- ✘ une baisse du volume des instances de visa et de règlement de 2,1 MM.DH ;
- ✘ un recours au financement intérieur pour 7,8 MMDH compte tenu d'un solde négatif du financement extérieur de 7,2 MMDH.

## Les recettes ordinaires

A fin septembre 2004, les recettes ordinaires se sont établies à 81,1 MMDH, soit une hausse d'à peine 2% bien que les recettes fiscales, qui en constituent 85%, aient augmenté de 7%.

Cette augmentation des recettes fiscales n'a pas été suffisante pour compenser la diminution de 25% des recettes non fiscales, en particulier celles relatives à la privatisation (0,8 MM.DH contre 5,7 MM.DH en 2003).

Toutefois, les recettes ordinaires hors privatisation ont augmenté globalement de 9,2%.

## Les recettes fiscales

La performance des recettes fiscales (7%) s'explique en grande partie par le niveau des recettes des impôts directs qui ont atteint 29 MM.DH, en augmentation de 11% par rapport à fin septembre 2003, soit un taux de réalisation de 88% des prévisions de la loi de finances.

**L'impôt sur les sociétés** les recettes réalisées au titre de l'impôt sur les sociétés ont atteint 13,5 MM.DH enregistrant ainsi une augmentation de 16% par rapport à fin septembre 2003.

Cette évolution s'explique plus par le rythme des recettes au titre des acomptes et régularisations que par celui de la taxe sur le produit des actions (TPA) ou de la taxe sur le produit des placements à revenus fixes (TPPRF).

Par ailleurs, les recettes de l'impôt sur les sociétés restent toujours dominées par les versements effectués au titre des activités liées aux télécommunications et au secteur bancaire.

**L'impôt général sur le revenu** a généré des recettes pour un montant de 14,8 MM.DH contre 13,9 MM.DH à fin septembre 2003, soit une hausse de 7% et un taux de réalisation de 77% par rapport aux prévisions de la LF 2004. Ces recettes se décomposent en retenues salariales du secteur étatique (31%), retenues salariales du secteur privé et semi-public (46%) et autres catégories: TPPRF/IGR, TPI/IGR, IGR sur rôles .... (23%).

	sept-03	sept-04	Evol. en %	Structure IGR 2004
<b>IGR total</b>	<b>13 912</b>	<b>14 832</b>	<b>6,6%</b>	<b>100</b>
<b>1- Retenues salariales(1) :</b>	<b>10 741</b>	<b>11 450</b>	<b>6,6%</b>	<b>77</b>
- IGR prélevé par PPR	4 149	4 563	10,0%	31
- Autres retenues(2)	6 592	6 887	4,5%	46
<b>2- Autres</b>	<b>3 171</b>	<b>3 382</b>	<b>6,7%</b>	<b>23</b>

La hausse de 7% de l'IGR est le résultat essentiellement de l'évolution des retenues PPR (10%) qui fait suite à la hausse de la masse salariale suite à la mise en application des réformes des statuts ou de la revalorisation d'indemnités de certaines catégories de fonctionnaires.

**Les droits de douane** qui ont augmenté de 4% et ont été réalisés à hauteur de 83% des prévisions de la loi de finances malgré l'impact du processus de démantèlement tarifaire qui se traduit, globalement, par une tendance à la baisse de ces recettes.

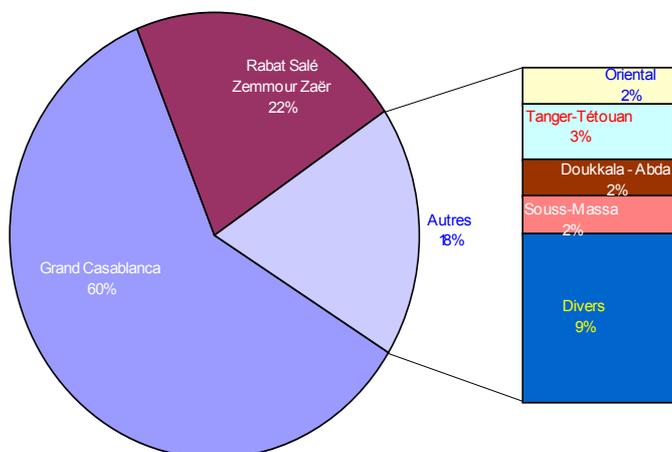
**Les impôts indirects** se sont élevées à 27 MM.DH en hausse de 4,1% par rapport à fin septembre 2003. Ils ont été réalisés à hauteur de 79% malgré la baisse enregistrée au niveau des taxes intérieures de consommation sur les tabacs (-9%) et sur les produits énergétiques (-13%). Toutefois, ces contre-performances ont été compensées par le bon comportement de la TVA qui a enregistré une hausse de 16% et un taux de réalisation de 84%

En outre, le taux d'augmentation de la TVA à l'importation (14%) dépasse largement l'accroissement annuel moyen (7,2%) des 4 dernières années. S'agissant de l'amélioration des recettes de la TVA à l'intérieur, celle-ci est induite principalement par l'importance des versements effectués par IAM, Barid Al-Maghrib et la régie des tabacs.

**L'enregistrement et timbres** Les recettes réalisées au titre des droits de l'enregistrement et du timbre se sont améliorées de 3% par rapport à l'exercice précédent, soit moins que le taux prévu par la loi de finances et le taux réalisé au cours des années antérieures.



**La répartition géographique** des recettes fiscales réalisées au niveau des seize régions est caractérisée par la prédominance des régions du Grand Casablanca et de Rabat-Salé-Zemmour-Zaër avec plus de 80% des recettes fiscales.



## Les recettes non fiscales

Les recettes non fiscales n'ont atteint que 9,2 MM.DH à fin septembre 2004 contre 12,3 MM.DH à fin septembre 2003, soit une diminution de 25%. Cette baisse s'explique principalement par la faiblesse des recettes réalisées au titre des privatisations.

**Les recettes de monopoles** ont enregistré une importante évolution par rapport à leur niveau de fin septembre 2003 (47%) due essentiellement aux dividendes versés par IAM (3,4 MM.DH contre 1,4 MM.DH l'année précédente).

	sept-03	LF 2004	sept-04	Variation	Taux de Réal
B.A.M	1 554	1 649	1 524	-2%	92
I.A.M	1 375	1 270	3 380	146%	266
C.D.G	270	400	330	22%	83
O.N.T	116	20			0
A.N.C.F.C.C		400	100		25
O.C.P	460	1 278	484	5%	38
Divers	285	659	171	-40%	26
<b>TOTAL</b>	<b>4 060</b>	<b>5 676</b>	<b>5 989</b>	<b>48%</b>	106

**Les recettes de privatisation** n'ont été que de 760 M.DH contre 5.757 M.DH un an auparavant et proviennent de la cession en bourse d'une partie du capital de la Banque Centrale Populaire.

Les recettes non fiscales intègrent également :

- ✘ les recettes en atténuation de dépenses provenant essentiellement des plus-values sur adjudications par assimilation : 651 M.DH ;
- ✘ la redevances gazoduc : 548 M.DH ;
- ✘ les intérêts sur placements et avances : 253 M.DH ;
- ✘ les fonds de concours : 168 M.DH ;

## Les recettes sur rôles

Au vu des données provisoires arrêtés à fin septembre 2004, les recettes brutes réalisées au titre des impôts et taxes émis par voie de rôles (TVA, Patentes et TU) ont atteint 8,8 MM.DH contre 7,3 MM.DH à fin septembre 2003 soit une augmentation de 20% engendrée essentiellement par le rythme des recouvrements de la TVA (122%).

	sept-03	sept-04	Evolution en %
T.V.A	451	1 000	122%
I.S	742	909	23%
I.G.R	1 653	2 016	22%
Autres	4 501	4 906	9%
<b>TOTAL</b>	<b>7 347</b>	<b>8 831</b>	<b>20%</b>

Toutefois, compte tenu du montant des annulations et dégrèvements qui ont plus que doublé, les recettes nettes sur rôles n'augmentent que de 6,3%. En effet, le volume provisoire des annulations et dégrèvements est passé de 0,9 MM.DH à fin septembre 2003 à près de 2,0 MM.DH.

	sept-03			sept-04			Evolution en %
	Annul. (Rôles)	Restit. (Décl.)	Total	Annul. (Rôles)	Restit. (Décl.)	Total	
T.V.A	262	747	1 009	634	704	1 338	33%
I.S	180	354	534	446	474	920	72%
I.G.R	119	13	132	321	36	357	170%
Autres	390	35	425	633	-189	444	4%
<b>TOTAL</b>	<b>951</b>	<b>1 149</b>	<b>2 100</b>	<b>2 034</b>	<b>1 025</b>	<b>3 059</b>	<b>46%</b>



## Les dépenses

Au terme des 3 premiers trimestres de l'année en cours, les émissions de dépenses imputées au **budget général** de l'Etat ont atteint près de 101 MMDhs, soit un taux d'exécution de 67% et une faible hausse d'à peine 0,4% par rapport à l'année précédente. Par catégorie, ces émissions ont concerné en premier lieu le Fonctionnement (57%) suivi de la Dette Publique (30%) et l'Investissement (13%).

DEPENSES DU BUDGET GENERAL					
	sept-03	LF 2004	sept-04	Réalisé	Variation
<b>Fonctionnement</b>	55 236	81 047	57 970	72	4,9%
<b>Investissement</b>	12 732	27 974	13 164	47	3,4%
dont reports		8 779			
<b>Dette publique</b>	32 767	41 626	29 972	72	-8,5%
<b>TOTAL</b>	<b>100 735</b>	<b>150 647</b>	<b>101 105</b>	<b>67</b>	<b>0,4%</b>

## Les dépenses ordinaires

A fin septembre 2004, les dépenses ordinaires (71,5 MM.DH) ont été réalisées à hauteur de 71% des prévisions de la loi de finances et ont enregistré une progression de 4% par rapport à leur niveau de fin septembre 2003. Elles se répartissent en biens et services (56.897 M.DH), intérêts de la dette publique (12.557 M.DH) et charges de la compensation (2.100 M.DH).

Les dépenses en biens et services initiées au titre du **Budget Général**, ont été de l'ordre de 56,9 MM.DH contre 53,6 MM.DH à fin septembre 2003, soit une progression de 6%. Elles ont été réalisées à hauteur de 72% des prévisions de la loi de finances.

	sept-03	LF 2004	sept-04	Réalisé	Variation
Personnel	39 263	53 567	41 466	77%	6%
Matériel	12 124	15 232	12 313	81%	2%
Sub & Transf (charges communes)	2 599	7 173	3 597	50%	38%
Compensation	1 375	1 590	594	37%	-57%
Dépenses imprévues	0	3 485	0		
<b>TOTAL</b>	<b>55 361</b>	<b>81 047</b>	<b>57 970</b>	<b>72%</b>	<b>5%</b>

Elles sont dominées par les dépenses du personnel qui se sont établies à 41,5 MM.DH, en progression de 6% sous l'effet de la mise en application des accords du dialogue social portant sur la revalorisation des salaires et indemnités de certaines catégories de fonctionnaires.

Les autres dépenses de biens et services, qui se composent des dépenses en matériel nécessaire au fonctionnement de l'administration ainsi que des subventions et transferts, ont enregistré une hausse de 8,3% par rapport à leur niveau de fin septembre 2003 et ont été exécutées à hauteur de 71% des prévisions.

Les dépenses de subventions et transferts (3,6 MM.DH) ont bénéficié principalement à la CMR au titre de la part patronale de l'Etat pour un montant de 2,4 MM.DH contre 1,5 MM.DH en 2003.

Les charges en intérêts de la dette publique ont été de 12,6 MM.DH en légère hausse de 1% par rapport à leur niveau à fin septembre 2003. Cette progression résulte d'une hausse de 6% des charges en intérêts de la dette intérieure conjuguée à une baisse des intérêts de la dette extérieure de 24%.

A ce titre, il convient de constater qu'en termes de charges en intérêts de la dette publique, l'effort consenti au niveau de la gestion active de la dette extérieure se trouve complètement absorbé par l'envolée de l'encours de la dette intérieure.

La compensation les dépenses ont totalisé 2.100 M.DH provenant essentiellement du compte spécial «Fonds de soutien des prix» (1.506 M.DH). Les mandatements au titre du budget général de l'Etat n'ont été que de l'ordre de 594 M.DH à fin septembre 2004 contre 1.375 M.DH un an auparavant.

Le solde ordinaire qui se dégage des recettes ordinaires et des dépenses ordinaires s'est établi à 9,6 MM.DH contre 10,6 un an auparavant.

## L'investissement

Les dépenses d'investissement ont atteint 14,1 MM.DH, enregistrant ainsi une augmentation de 6% par rapport au niveau constaté à fin septembre 2003. Elles tiennent compte notamment du mandatement sur le budget général de l'Etat pour 13,2 MM.DH et de l'apport du compte spécial du Trésor «Fonds routier» pour 744 M.DH.

Les émissions sur le budget général de l'Etat se répartissent entre les subventions et transferts (8,9 MM.DH) et les projets initiés par les départements ministériels (4,2 MM.DH).

Les subventions et transferts sur charges communes d'un montant de 4,2 MM.DH ont été destinées essentiellement au paiement de la dette des établissements publics (1,5 MM.DH), à l'augmentation du capital des établissements publics (1,3 MMDH) et aux concours divers (1,1 MM.DH).

	sept-03	LF 2004	sept-04	Réalisé	Variation
1- Investissements directs	4 238	12 561	4 262	34%	1%
2- Subventions et transferts :	8 493	15 413	8 902	58%	5%
2.1- sur charges communes :	3 811	6 484	4 159	64%	9%
Dette des Etablis. Publics	1 571	1 531	1 525	100%	-3%
Augmentation capital des Etablissements Publics	464	1 372	1 262	92%	172%
Concours divers	1 536	3 031	1 115	37%	-27%
Ristournes d'intérêt et risque de change	240	550	257	47%	7%
2.2- autres subventions (ministères)	4 682	8 929	4 743	53%	1%
<b>TOTAL</b>	<b>12 731</b>	<b>27 974</b>	<b>13 164</b>	<b>47%</b>	<b>3%</b>



## Les comptes spéciaux du Trésor

Au terme des 9 premiers de l'exercice 2004, les recettes des comptes spéciaux du Trésor se sont établies à 20,7 MM.DH, soit un taux de réalisation de 86% des prévisions. Ces recettes concernent les comptes d'affectation spéciale (81%), le compte «part des collectivités locales dans le produit de la TVA» (6,9 MM.DH à fin septembre 2004) y occupe une place importante.

Les dépenses ont atteint 14,4 MM.DH, soit 50% des plafonds de charges autorisés et ont concerné principalement les comptes d'affectation spéciale (78%) et les comptes de dépenses sur dotations (20%).

	RECETTES			DEPENSES		
	LF 04	sept-03	Réal	LF 04	sept-04	Réal
<b>C.A.S</b>	<b>19 019</b>	<b>16 812</b>	<b>88</b>	<b>19 019</b>	<b>11 389</b>	<b>60</b>
TVA des CL	8 185	6 869	84	8 185	4 726	58
Soutien prdts alim	1 810	1 356	75	1 810	1 506	83
Fds Sp. routier	2 070	1 204	58	2 070	744	36
Fds dév. Agricole	600	476	79	600	60	10
Fds équip. lutte / chôm.	567	250	44	567	0	0
Fds emploi domanial	697	937	134	697	318	46
Autres	5 090	5 721	112	5 090	4 034	79
<b>Cptes de prêts</b>	<b>338</b>	<b>212</b>	<b>63</b>	<b>180</b>	<b>31</b>	<b>17</b>
<b>C. Dép Dotation</b>	<b>4 681</b>	<b>3 671</b>	<b>78</b>	<b>4 681</b>	<b>2 933</b>	<b>63</b>
A.D.N	4 600	3 266	71	4 600	1 891	41
Autres CST	8	8	100	70	35	50
<b>TOTAL</b>	<b>24 046</b>	<b>20 703</b>	<b>86%</b>	<b>23 950</b>	<b>14 388</b>	<b>60%</b>

Le solde dégagé par l'ensemble des comptes spéciaux du trésor à fin septembre 2004 s'établit à 6,3 MM.DH.

### Les délais d'ordonnancement et de règlement

Le délai d'ordonnancement, période séparant la date de certification du service fait et celle d'émission de l'OP, est en moyenne de 212 jours.

Le délai moyen le plus élevé a été constaté pour les OP émanant des départements de la pêche, de l'éducation nationale, de la jeunesse, de l'industrie et des affaires étrangères.

Le délai de règlement, période courue entre la date de réception de l'OP par la Trésorerie Principale et la date de son règlement, est en moyenne de 38 jours à fin septembre 2004 contre 63 jours un an auparavant.

L'excédent global du Trésor qui résulte de l'ensemble des recettes et de la totalité des dépenses à fin septembre 2004 a été de 1.511 M.DH contre 1.863 un an auparavant.

### Les instances de visa et de règlement

sont passées de 2,7 MM.DH à fin décembre 2003 à 0,6 MM.DH à fin septembre 2004, soit une réduction

de 2,1 MM.DH; laquelle a profité aussi bien aux partenaires privés que publics du trésor.

	Décembre 2003	Septembre 2004
<b>Fonctionnement</b>	<b>1 488</b>	<b>249</b>
- Entreprises privées	1 055	222
- Etablissements publics	433	27
<b>Investissement</b>	<b>521</b>	<b>114</b>
- Entreprises privées	335	110
- Etablissements publics	186	4
<b>Comptes spéciaux du Trésor</b>	<b>700</b>	<b>220</b>
- Entreprises privées	337	190
- Etablissements publics	363	30
<b>Total</b>	<b>2 709</b>	<b>583</b>

## Le financement

Compte tenu d'un besoin de financement du Trésor de 615 M.DH et du solde négatif du financement extérieur de 7.221 M.DH, le financement intérieur a été sollicité pour 7.836 M.DH.

### Le financement extérieur

A fin septembre 2004, le financement extérieur a été négatif de 7.221 M.DH. Ce solde est le résultat de tirages de 2.092 M.DH et d'amortissements pour un montant de 9.313 M.DH.

Les tirages en provenance de l'extérieur ont pour origine les principaux bailleurs de fonds suivants :

- ✗ B.A.D : 867 M.DH ;
- ✗ F.M.A : 363 M.DH ;
- ✗ B.I.R.D : 182 M.DH.

Le poste «tirages et dons» intègre également des dons pour 272 M.DH en provenance de la France.

Les remboursements en principal de la dette extérieure tiennent compte pour 1.826 M.DH de règlement au titre de la dette garantie rééchelonnée.

### Le financement intérieur

Le financement intérieur a été sollicité pour 7.836 M.DH résultant :

- ✗ du recours aux adjudications pour 14.054 M.DH ;
- ✗ du remboursement pour 3.295 M.DH des autres emprunts intérieurs ;
- ✗ de la baisse de l'encours des dépôts au Trésor pour 512 M.DH par rapport à fin décembre 2003 ;
- ✗ et de l'augmentation des disponibilités du Trésor auprès de Bank Al-Maghrib pour 2.164 M.DH

### Le marché des adjudications

intervenant pour 96% de l'encours de la dette publique intérieure à fin septembre 2004, les bons du Trésor émis par voie d'adjudication constituent la principale source de financement des besoins du Trésor.



	Sscrptions	Rembrsmts	Net
Janvier	7 812	6 442	1 370
Février	13 704	8 432	5 272
Mars	8 293	9 140	-846
Avril	6 422	6 069	354
Mai	5 033	4 946	87
Juin	4 750	4 261	490
Juillet	4 377	4 974	-597
Août	11 734	1 543	10 190
Septembre	1 530	3 795	-2 265
<b>Total</b>	<b>63 655</b>	<b>49 600</b>	<b>14 054</b>

L'endettement du Trésor a été caractérisé par une détente des taux d'intérêt tant au niveau des adjudications qu'au niveau des autres compartiments de la dette intérieure (bons du Trésor à 6 mois, bons à 5 ans en comptes convertibles et bons à 1 an destinés au financement des programmes socio-économiques). Cette détente reflète la sur-liquidité 'structurelle' du système bancaire.

Ainsi, les taux des bons du Trésor à 6 mois sont passés de 3,7% durant les deux premiers trimestres de 2004, à 3% pour le troisième trimestre et à 2,7% durant le quatrième trimestre.

Concernant les bons à 5 ans en comptes convertibles et les bons à 1 an destinés au financement des programmes socio-économiques, leurs taux ont été indexés sur les taux des bons du Trésor émis par voie d'adjudication pour tenir compte de l'évolution des taux sur le marché.

L'encours de la dette intérieure a progressé de 5,3% par rapport à son niveau à fin décembre 2003. Cette évolution résulte d'une hausse de l'encours des bons du Trésor émis par voie d'adjudication de 7,1% et d'une baisse des autres compartiments de la dette intérieure de 30%.

	Encours Déc 03	Sscrptions	Rembrsmts	Encours Août 04
<b>Adjudications</b>	<b>197 100</b>	<b>63 656</b>	<b>49 600</b>	<b>211 156</b>
13 semaines	700	1 366	1 020	1 046
26 semaines	5 210	1 090	5 871	429
52 semaines	17 621	13 374	15 811	15 184
2 ans	26 942	3 244	18 654	11 532
5 ans	69 155	21 431	4 669	85 917
10 ans	48 521	9 950	3 575	54 896
15 ans	28 927	11 516	0	40 443
20 ans	24	1 685	0	4 444
<b>Bons à 6 mois</b>	<b>2 873</b>	<b>4 081</b>	<b>4 534</b>	<b>2 420</b>
<b>Autres</b>	<b>9 439</b>	<b>12</b>	<b>2 870</b>	<b>6 581</b>
<b>Total</b>	<b>209 412</b>	<b>67 749</b>	<b>57 004</b>	<b>220 157</b>

Les dépôts au Trésor ont atteint près de 29 MM.DH à fin septembre 2004, soit une légère augmentation d'environ 500 M.DH par rapport à son niveau de fin décembre 2003.

## Les disponibilités du Trésor

auprès de Bank Al-Maghrib ont atteint, hors traites douanières, 2,2 MM.DH contre 122 M.DH à fin décembre 2003.

Evolution des disponibilités du Trésor

